

## **Programa**

### **Contenido:**

Módulo I: ***Teoría del Crecimiento***

Marco Vega

Módulo II: ***Teorías del Consumo y la Inversión***

Hugo Vega

Módulo III: ***Ciclos Económicos***

Hugo Vega

Módulo IV: ***Desempleo, Política Monetaria y Política Fiscal***

Paul Castillo

Módulo V: ***Tópicos en Teoría Monetaria***

Zenón Quispe

### **Evaluación:**

Ejercicios Calificados: 4 (uno por módulo / 15% cada uno) 60%

Examen Parcial: 20%

Examen Final: 20%

### **Horario**

Jueves 8:00pm - 10:30pm

Sábado 11am - 12:30pm

### **Aula**

N302 (clase)

N403 (prácticas dirigidas)

## **Módulo I: Teoría del Crecimiento**

**Profesor: Dr. Marco Vega**

**Sumilla:** Este curso busca introducir la teoría del crecimiento moderno. Se introducen modelos de equilibrio macroeconómico estocástico y no estocástico. Se usarán estos modelos para analizar el proceso de crecimiento económico en el mundo y las fuentes de diferencias entre ingresos y crecimiento entre países.

**Competencias generales:** Los alumnos deben familiarizarse con el conjunto de temas y preguntas centrales a la macroeconomía.

**Competencias específicas:** (a) Entender los hechos estilizados del crecimiento económico (b) Tener un manejo fluido de los distintos modelos de crecimiento, (c) Desarrollar algunas herramientas de economía dinámica útiles en macroeconomía.

### **Sesiones 1.1 y 1.2: Regularidades empíricas del crecimiento y desarrollo económicos.**

Se dará una mirada rápida a las regularidades empíricas y se mostrarán las grandes disparidades en ingreso per cápita a través de países. Se discutirá brevemente cómo la distribución del ingreso entre países ha llegado a ser tan desigual.

1. D. Acemoglu (2009), Introduction to Modern Economic Growth, Cap. 1.
2. D. Quah (1997), Empirics for Growth and Distribution: Stratification, Polarization and Convergence Clubs, Journal of Economic Growth vol. 2, pp. 27-60.
3. C. Jones (1997), On the Evolution of the World Income Distribution, Journal of Economic Perspectives vol. 11, pp. 19-36.

### **Sesiones 1.3 y 1.4: Introducción al modelo de crecimiento de Solow.**

Esencial para varias aplicaciones macroeconómicas y es punto de inicio de la teoría moderna del crecimiento económico.

1. D. Acemoglu (2009), **Introduction to Modern Economic Growth**, Cap. 2.
2. R. Solow (1970), Growth Theory: An Exposition, Clarendon Press, Oxford, UK.

**Sesión 1.5: El modelo de Solow y los datos:** En esta sesión utiliza el modelo de crecimiento de Solo para interpretar los hechos estilizados. Se estudiarán algunas estrategias empíricas utilizados en regresiones transversales de países y la metodología de contabilidad de crecimiento.

1. D. Acemoglu (2009), **Introduction to Modern Economic Growth**, Cap. 3.
2. G. Mankiw, D. Romer y D. Weil (1992), A Contribution to the Empirics of Economic Growth, Quarterly Journal of Economics 107(2), pp. 407-37.
3. A. Young (1995), The Tyranny of Numbers, Quarterly Journal of Economics, volume 110(3), 641-680.
4. R. Hall y C. Jones (1999), Why Do Some Countries Produce So Much More Output per Worker Than Others?, Quarterly Journal of Economics, 114, 1999, 83-116.



**Sesión 1.6: Diferencias de ingresos.** Se estudiarán fuentes potenciales de diferencias. Se discutirán cómo las tasas de ahorro, la inversión en capital humano y la tecnología difieren tanto entre países.

1. D. Acemoglu (2009), Introduction to Modern Economic Growth, Cap. 4
2. D. Acemoglu, S. Johnson y J. Robinson (2001), The Colonial Origins of Comparative Development: An Empirical Investigation, American Economic Review, 91, pp. 1369-1401.

**Sesión 1.7: Fundamentos del crecimiento neoclásico.** Se definirá el problema de optimización dinámica, se revisarán los teoremas del bienestar.

1. D. Acemoglu (2009), Introduction to Modern Economic Growth, Cap. 5

**Sesión 1.8: Modelo de crecimiento neoclásico.** Se estudiará el equilibrio de Pareto y la distribución óptima de recursos.

1. D. Acemoglu (2009), Introduction to Modern Economic Growth, Cap. 8
2. V. V. Chari, P. Kehoe y E. McGrattan (1997), The Poverty of Nations: A Quantitative Investigation, Working Paper, Federal Reserve Bank of Minneapolis.

## **Módulo II: Teorías del Consumo y la Inversión**

### ***Sumilla***

Este módulo busca proveer al alumno de una visión amplia de las diferentes teorías del consumo e inversión en el campo de la macroeconomía, desde la visión clásico-keynesiana hasta los desarrollos más recientes en el campo, procurando mantener un hilo conductor coherente entre ellas.

### ***Competencias generales***

Al finalizar el módulo el alumno dominará distintas teorías del consumo y la inversión con miras a incorporarlas eventualmente en modelos macroeconómicos completos (o de equilibrio general).

### ***Competencias específicas***

- (a) Entender y manejar de manera fluida una gama de modelos de consumo e inversión
- (b) Comprender las predicciones particulares de los modelos presentados así como las preguntas que tratan de responder y la manera cómo lo hacen.

### ***Contenido***

- Sesión 2.1:** Teoría clásico-keynesiana del consumo; la hipótesis del Ingreso Permanente y la Equivalencia Ricardiana.
- Sesión 2.2:** La hipótesis del Paseo Aleatorio; el consumo y la tasa de interés.
- Sesión 2.3:** El consumo y los activos riesgosos: CAPM y el Equity Premium Puzzle.
- Sesión 2.4:** Ahorro por motivo precaución, restricciones de liquidez.
- Sesión 2.5:** Teoría clásica de la inversión; el costo de capital para el usuario.
- Sesión 2.6:** La "q" de Tobin.
- Sesión 2.7:** Mercados financieros imperfectos: incertidumbre.
- Sesión 2.8:** Mercados financieros imperfectos: información asimétrica.

### ***Bibliografía obligatoria:***



Campbell, J Y. (1999) *"Asset Prices, Consumption and the Business Cycle"*, Handbook of Macroeconomics, Vol. 1. Cap. 19.

Carroll, C. (1997) *"Buffer-Stock Saving and the Life Cycle/Permanent Income Hypothesis"*, The Quarterly Journal of Economics, Vol. 112, No. 1 (Feb., 1997), pp. 1-55.

Deaton, A. (1991) *"Saving and Liquidity Constraints"*, Econometrica, Vol. 59, No. 5 (Set), pp. 1221-1248.

Romer, D. (2005) *"Advanced Macroeconomics"*. Mc-Graw Hill/Irwin, 3<sup>rd</sup> Edition. Cap. 7-8

### **Módulo III: Ciclos Económicos**

#### ***Sumilla***

Este módulo busca proporcionar al alumno de una introducción a las teorías más importantes que intentan explicar el origen y naturaleza de las fluctuaciones macroeconómicas: la teoría de los ciclos económicos reales y la teoría keynesiana moderna basada en la curva de Phillips.

#### ***Competencias generales***

Al finalizar el módulo el alumno contará con conocimientos claros acerca de la construcción y funcionamiento de los modelos derivados de las teorías que intentan explicar los ciclos económicos.

#### ***Competencias específicas***

- (a) Entender la estructura de cada teoría y ser capaz de manipular matemáticamente los modelos específicos.
- (b) Entender la intuición y predicciones de cada enfoque.

#### ***Contenido:***

**Sesión 3.1 y 3.2:** Teoría de los Ciclos Económicos Reales (RBC).

**Sesión 3.3 y 3.4:** Modelo de Información Imperfecta de Lucas

**Sesión 3.5 y 3.6:** Rigidez de Precios: Calvo y Rotemberg

**Sesión 3.7 y 3.8:** El modelo Neo-Keynesiano básico

#### ***Bibliografía obligatoria:***

Romer, David (2006) “**Advanced Macroeconomics**”. New York: Mc-Graw Hill. 3rd Ed. Cap. 4-6.

**Módulo IV: Desempleo, Política Monetaria y Política Fiscal**

**Contenido:**

Este módulo tiene por objetivo estudiar los modelos de desempleo con fricciones en el mercado de trabajo y sus implicancias para los ciclos económicos, la política monetaria y las políticas públicas. Para ello vamos a estudiar en detalle el modelo de Mortensen y Pissarides y sus extensiones para el caso de economías con fricciones nominal.

**Sesión 4.1: Introducción:**

- Hechos estilizados sobre el mercado de trabajo
- Elementos básicos para modelar los flujos en el mercado de trabajo.

**Sesión 4.2 Teoría del desempleo en equilibrio descentralizado**

- Creación de empleo.
- La curva de Beveridge
- Determinación de salarios.
- Equilibrio de estado estacionario.

**Sesión 4.3 Estática comparativa en el equilibrio de largo plazo de:**

- Una mayor protección al despido en el empleo y salarios
- Mejoras en la productividad agregada del trabajo.
- Impacto de un mayor poder de negociación de los trabajadores.
- Cambios en la tasa de interés real y en la tasa de destrucción de trabajo.

**Sesión 4.4 Desempleo en un modelo de Ciclos Económicos Reales**

- El problema de elección de las familias con apareamiento.
- Las decisiones de las empresas
- La definición del equilibrio competitivo.
- El rol de las políticas públicas.

**Sesión 4.5 El modelo Neokeynesiano con desempleo**

- La curva de Phillips NeoKeynesiana con desempleo.
- La curva de demanda agregada dinámica.
- La regla de Taylor.
- El principio de Taylor.

**Sesión 4.6: Política monetaria óptima con desempleo**

- Los objetivos del Banco Central.

- Las restricciones a la política monetaria.
- El problema del Banco Central bajo discreción.
- El problema de inconsistencia dinámica.

**Sesión 4.7 Reglas versus discreción**

- El problema del banco central bajo compromiso.
- Política monetaria óptima desde una perspectiva atemporal.
- Los esquemas de metas de inflación como una forma de compromiso.

**Sesión 4.8 Política Fiscal**

- La restricción presupuestaria intertemporal.
- La dinámica de la deuda pública.
- La equivalencia ricardiana.

***Bibliografía Obligatoria:***

Blanchard O. y J. Galí (2006), **A New Keynesian Model with Unemployment**, mimeo, MIT.

Blanchard O. y J. Galí (2007), **Real Wage Rigidities and the New Keynesian Model**, Journal of Money Credit and Banking, suplemento al Vol. 39, No. 1, pp.35-66

Galí, Jordi (2008) ***“Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle: An introduction to the New Keynesian Framework”***, Princeton University Press. Capítulos 2, 3 y 4

Hall, R.(2006) Hall, R. (2006), **Employment Fluctuations with Equilibrium Wage Stickiness**, American Economic Review, vol. 95, no. 1, pp 50-64.

Pissarides, Christopher (2000) ***“Equilibrium Unemployment theory”***. MIT Press. Capítulos 1 y 9.

Thomas, Carlos, (2008), **Search, Matching Frictions and Optimal Monetary Policy**, Journal of Monetary Economics, 55. pp 936-956.

Ravenna Federico and Carl E. Walsh, 2008, **Vacancies, Unemployment, and the Phillips Curve**, European Economic Review, Volume 52, Issue 8, Noviembre, Páginas 1494–1521

**Módulo V: Tópicos de Teoría Monetaria**

Profesor: Zenón Quispe

Jefe de Prácticas: Alex Contreras



**Contenido:**

**Sesión 5.1: Dinero. Mercado Monetario y Dolarización, Esquemas de Política Monetaria**

- Familias y Portafolio de Activos
- Oferta Monetaria, Señoreaje y Dolarización
- Dolarización Total, Junta de Convertibilidad, Tipo de Cambio Fijo, Tipo de Cambio Flexible y Flotación Administrada.
- Modelos microfundados de demanda de dinero: Money in utility, cash in advance, costos de transacción y shopping time (Alex Contreras)

**Sesión 5.2: Dinero en Equilibrio General y La Crítica de Lucas**

- Control de Lectura
- Decisiones parciales de portafolio de activos
- Equilibrio simultáneo de portafolio y de transacciones
- Economías con dolarización parcial
- Modelo Monetario Clásico y Modelo Neokeynesiano de Política Monetaria (Alex Contreras)

**Sesión 5.3: Micro-fundamentos de la Determinación de Tasas de Interés y Dolarización**

- El rol de la estructura del mercado financiero
- El rol de la tasa de interés de la política monetaria
- Los encajes y el endeudamiento externo de bancos
- Modelo Neokeynesiano de Política Monetaria (Alex Contreras)

**Sesión 5.4 Choques de Oferta y Demanda. Canales de Transmisión de Política Monetaria**

- Fundamentos del Modelo Neo-Keynesiano
- Descomposición de Blanchard y Quah
- Los procedimientos operativos del Banco Central
- Fricciones Financieras (Alex Contreras)

**Sesión 5.5 Metas Explícitas de Inflación y los retos de la estabilidad financiera**

- Un modelo sencillo de metas explícitas de inflación
- La Regla de Taylor y La Regla Óptima de Política Monetaria
- La búsqueda de la estabilidad financiera y las políticas macro\_prudenciales

**Bibliografía Obligatoria:**

1. Allen, F. and E. Carletti (2012) “**Systemic Risk and Macroprudential Regulation**”

[http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home\\_files/Allen\\_F.pdf](http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home_files/Allen_F.pdf)

2. Allen, F. and E. Carletti (2012) **"China's Financial System: Opportunities and Challenges"**  
<http://www.nber.org/papers/w17828>
3. Bernake, B; I. Mihov (1995) **"Measuring Monetary Policy"**. NBER WP-5145
4. Boot A., L. Ratnovski (2012) **"Banking and Trading"**  
[http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home\\_files/Ratnovski\\_L.pdf](http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home_files/Ratnovski_L.pdf)
5. Dell'Ariccia G., Deniz Igan (2012) **"How to Deal with Credit Booms"**  
[http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home\\_files/DellAriccia\\_G.pdf](http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home_files/DellAriccia_G.pdf)
6. Gali, J. (2008) **Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle: An Introduction to the New Keynesian Framework**. Princeton University Press.
7. Gilchrist, S. & E. Zakraj (2012) **"Credit Supply Shocks and Economic Activity in a Financial Accelerator Model"**  
[http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home\\_files/Gilchrist\\_S.pdf](http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home_files/Gilchrist_S.pdf)
8. Freixas, X. and J. Rochet, J. (2008) **Microeconomics of Banking**, MIT. 2da. Ed. Capítulos 3 y 5. Hay una versión en español con el nombre **Economía Bancaria**
9. Lucas, R. (1987) **"Money Demand in the US: A quantitative review"** Carnegie-Rochester Conference series on public policy No. 29.
10. Mimir Y., Sunel E. & Taskin (2012) **"Required Reserves as a Credit Policy Tool"**  
[http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home\\_files/Taskin\\_T.pdf](http://www.tcmb.gov.tr/yeni/konferans/fms/Home_files/Taskin_T.pdf)
11. Walsh C. (2010) **Monetary Theory and Policy**. Third edition. MIT Press. Capítulos 10 y 11
12. Walsh C. (2002) **"Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro"** Journal of Economic Education 33 (4), Fall 2002, 333-347
13. Woodford, M. (2003): **Interest and Prices. Foundations of a Theory of Monetary Policy**. Princeton. Capítulo 3
14. Zimmermann, G. (2003) **"Optimal monetary policy: A new keynesian view"** The QJAE Vol(6) No.4 pp 61-72. [http://www.mises.org/journals/qjae/pdf/qjae6\\_4\\_5.pdf](http://www.mises.org/journals/qjae/pdf/qjae6_4_5.pdf)